

Отметим, что для каждого города результат будет разным, однако расчеты по изложенной выше методике позволят заказчикам для проведения экспертной оценки квартир получить исчерпывающее обоснование той цены, по которой он должен оплачивать услуги оценщиков.

*Получено 23.10.2000*

ББК 65.9(2)29

Д.В.КОСТЮК

*Издательско-консалтинговая корпорация "Фактор", г.Харьков*

## **К ВОПРОСУ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ЗАПАСОВ**

Рассматривается вопрос об определении справедливой стоимости производственных запасов.

Реформа бухгалтерского учета, начавшаяся с вступлением в силу Закона Украины "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине" от 16.07.99г. №996-XIV и целого ряда положений (стандартов) бухгалтерского учета, изменила не только план счетов бухгалтерского учета и их корреспонденцию, но и само отношение к бухгалтерскому учету, к которому возвращается аналитически-управленческая функция. Реформа дает бухгалтеру значительную свободу действий, одновременно повышая его ответственность. Подтверждением этого является то, что при осуществлении некоторых операций применяется такое понятие, как "справедливая стоимость". В частности, при выполнении товарообменных (бартерных) сделок справедливая стоимость обмениваемых запасов является ключевым понятием: исходя из ее величины, устанавливается доход от проведенной сделки, а также первоначальная стоимость полученных запасов.

Важность определения величины справедливой стоимости очевидна – при ее неправильном определении искажается не только финансовая, но и налоговая отчетность, что может повлечь за собой искажение суммы валовых расходов (путем осуществления расчета прироста (убыли) остатков товарно-материальных ценностей) и стать причиной недоимки по налогу на прибыль.

Общее определение справедливой стоимости можно найти в пункте 4 П(С)БУ 19 "Объединение предприятий", утвержденного приказом Министерства финансов Украины от 07.07.99г. №163 (далее по тексту – ПБУ 19). Согласно этому пункту справедливая стоимость – это сумма, по которой может быть осуществлен обмен актива в ре-

результате операции между осведомленными, заинтересованными и независимыми сторонами.

Более конкретное определение в отношении производственных запасов дано в приложении к ПБУ 19. Для готовой продукции и товаров справедливая стоимость – это цена реализации за вычетом расходов на реализацию и суммы надбавки (прибыли), исходя из надбавки (прибыли) для аналогичной продукции и товаров. Для незавершенного производства – это цена реализации готовой продукции за вычетом расходов на завершение, реализацию и суммы надбавки (прибыли), рассчитанной по размеру прибыли аналогичной готовой продукции, для материалов – это восстановительная стоимость (современная стоимость приобретения).

Нетрудно заметить, что эти два определения справедливой стоимости несколько отличаются друг от друга. Как видим, в пункте 4 ПБУ 19 прямо оговорена ситуация обмена, а справедливая стоимость – это стоимость, которая, как правило, складывается на определенный момент времени для конкретного вида товаров (работ, услуг), исходя из деятельности целого ряда осведомленных, заинтересованных, независимых хозяйствующих субъектов. Такая стоимость определяется взаимодействием уровней спроса и предложения на рынке, а следовательно, является рыночной стоимостью. Таким образом, эта цена зависит от предприятия, желающего провести бартерную операцию, лишь косвенно и в большей степени – от сложившейся рыночной конъюнктуры. В доказательство того, что в пункте 4 ПБУ 19 имеется в виду именно рыночная стоимость, приведем тот факт, что одним из критериев определения активного рынка является наличие заинтересованных покупателей и продавцов в любое время (пункт 4 П(С)БУ 8 “Нематериальные активы”, утвержденного приказом Министерства финансов Украины от 18.10.99г. №242).

В приложении к ПБУ 19 речь явно идет не о сложившейся стоимости товаров (работ, услуг), определенной исходя из рыночной конъюнктуры, а имеется в виду цена возможной реализации или приобретения, т.е. цена, получаемая производителем (продавцом) за реализованную продукцию (товар). Такая цена является вполне конкретной, складывающейся в результате проведения операции конкретными субъектами предпринимательской деятельности. Как правило, в таких операциях участвуют две стороны, и оценка тех или иных производственных запасов этими двумя сторонами может и не совпадать с рыночной стоимостью таких запасов (как известно, в условиях рыночной экономики цена реализации в значительной степени используется как средство конкурентной борьбы за привлечение покупателя). Такая це-

на прямо зависит от этих предприятий и определяется их договоренностью. Логически продолжая эту мысль, можно предположить, что авторы ПБУ хотели в приложении к ПБУ 19 приравнять справедливую и договорную стоимости. По нашему мнению, это прямо относится к расчетам денежными средствами. В этом случае справедливая стоимость поступивших денег равна договорной. Напротив, если предположить, что их справедливая стоимость должна быть равна рыночной, то возникает необходимость оценки дохода с учетом дисконтирования и расчета будущей стоимостью денег (ведь в рыночных отношениях существует необходимость постоянно думать о том, сколько стоят деньги и о непостоянстве этой величины, что приводит к выводу, что гривня сегодня стоит больше, чем гривня завтра, ведь сегодня полученная гривня уже работает, а значит она дороже на определенную сумму в соответствии с процентной ставкой). Однако в отечественной практике такой механизм не отработан, вследствие чего для наших бухгалтеров это является сложной и трудоемкой процедурой.

Анализируя понятие “справедливой” стоимости, нельзя не отметить, что его определение, приведенное в пункте 4 ПБУ 19, наиболее схоже с понятием “обычной” цены, регламентированной Законом Украины “О налогообложении прибыли предприятий” в редакции от 22.05.97г. №283/97-ВР, что также является противоречивой и спорной темой, прежде всего из-за слишком абстрактного и неконкретного определения. Согласно п.1.20 этого Закона обычная цена – это “цена продажи товаров (работ, услуг) продавцом ..., которая может быть получена в случае продажи их лицам, не связанным с продавцом при обычных условиях хозяйственной деятельности“. Не будем углубляться в рассуждения относительно определения обычной цены (по этому поводу написано достаточно много) и отметим лишь следующее. В соответствии с Указом Президента Украины от 23.07.98г. №817/98 обычные цены на товары (работы, услуги) устанавливаются на основании статистической оценки уровня цен реализации таких товаров (работ, услуг) на внутреннем рынке Украины, которая проводится уполномоченным государственным органом в определенном им порядке (такие цены публикуются Государственным комитетом статистики Украины в сборнике “Средние цены и индексы”). Таким образом, обычная цена – это цена, сложившаяся в определенный момент времени на конкретный вид товаров (работ, услуг), исходя из рыночной конъюнктуры.

Как видим, понятие “обычной” цены и определение справедливой стоимости, приведенное в пункте 4 ПБУ 19, являются практически идентичными.

Исходя из вышеизложенного, по нашему мнению, в отношении операций по передаче товаров, оплата стоимости которых предусмотрена не денежными средствами, эти два понятия можно приравнять хотя бы для того, чтобы в данном вопросе не было расхождений между бухгалтерским и налоговым учетом. Таким образом, за справедливую стоимость можно принять данные о биржевой стоимости обмениваемых запасов, данные, взятые из прайс-листов различных фирм и т.п.

Подводя итог определению справедливой стоимости при реализации запасов, отметим, что эта стоимость может равняться:

- 1) договорной цене – в случае продажи продукции (товаров, работ, услуг) за денежные средства;
- 2) обычной цене – при реализации продукции (товаров, работ, услуг) путем осуществления бартерных операций и при их бесплатном получении.

Получено 20.10.2000

УДК 336.6

Т.И.ЛЕПЕЙКО, канд. экон. наук

Харьковский государственный экономический университет

## МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ АКЦИЙ НА УКРАИНСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Анализируются методы оценки стоимости акций, существующие в мировой финансовой практике. Обоснованы наиболее приемлемые из них с учетом инвестиционных целей и типа инвестора.

Современная экономическая теория рекомендует большое число подходов и методов оценки стоимости акций, однако все они в основном ориентированы на стабильный, не подверженный значительным и частым потрясениям рынок. Проведенный анализ показал, что с помощью имеющихся методов невозможно однозначно обосновать фактическую цену продажи при принятии инвестиционного решения.

Оценка стоимости акций по балансовой стоимости активов характеризует “подкрепленность” акций активами предприятия. Однако такая оценка довольно грубая и приблизительная, так как во многом зависит от учетной политики, метода начисления амортизации, способа учета реализации продукции и товарно-материальных запасов, частоты и методов переоценки и индексации стоимости основных средств на предприятии. Поэтому она может показывать только обеспеченность акций имуществом предприятия.

При оценке стоимости акций по ликвидационной стоимости стоимость имущества трактуется как сумма денег, которую владельцы